Opłata pocztowa uiszczona ryczałtem

Nr. 34—35 WARSZAWA, DNIA 22 SIERPNIA 1939 r. Rok założenia 1921

GAZETA GIEŁDOWA i LOSOWAŃ

TYGODNIK FINANSOWO-GIEŁDOWY I GOSPODARCZY

Św. Anny No. 12

# FUNT ANGIELSKI

Na wszystkich rynkach wolnodewizowych sprzedaż dewizy Londyn przybrała bardzo duże rozmiary, a w Londynie to samo zachodzi z zakupem dewiz obcych. Jednocześnie w silnym stopniu dokonywana jest zamiana wkładów bankowych należących do zagranicznych kapitalistów na złoto.

Rzecz oczywista, że wszystkie te transakcje wywierają nacisk na poziom kursowy funta nie tylko kasowego, lecz i terminowego. Jeżeli jednak kurs kasowy wcale się nie ugina, a terminowy obniżył się stosunkowo niewiele, zawdzięczać to należy interwencji brytyjskiego „Exchange Equalization Account", czyli Funduszowi Wyrównawczemu. On to nie dopuszcza, aby kurs funta w dolarach nie spadł poniżej dol. 4.68⅛ za funt „per cassa", kurs zaś funta z dostawą 3-miesięczną nie był tańszy od kursu kasowego więcej niż o 2¼ centa na funcie.

Bądź co bądź jednak funt angielski z dostawą terminową jest nie tylko tańszy od kasowego w stosunku do dolara, ale i w stosunku do wszystkich europejskich walut wolnych, t. j. walut krajów, gdzie nie ma ograniczeń dewizowych. Jest to tym bardziej znamienne, że wszędzie w tych krajach krótkoterminowa stopa procentowa jest wyższa niż w Londynie, funt więc z dostawą terminową powinien tam być droższy od kasowego, nie zaś tańszy. Inaczej mówiąc, powinien tam być płacony „report" od funta, nie zaś pobierany „deport", i „report" ten powinien by się równać różnicy między stopą procentową w tych krajach a londyńską.

Jeżeli zaś pobierany jest „deport", pochodzi to stąd, że kupno funta jest związane z ryzykiem i że za to ryzyko kupujący każe sobie płacić. Nie dość mu, że zyskuje różnicę procentu; żąda on i otrzymuje jeszcze dopłatę za ryzyko. W Paryżu np. „deport" za 3-miesięczny Londyn kosztuje 42 centymy, prawie 1% w stosunku rocznym. Nabywca zatem 3-miesięcznego Londynu otrzymuje ów 1% poza korzystaniem z różnicy stopy procentowej między Paryżem a Londynem, — różnicy, która wynosi co najmniej 1½% w stosunku rocznym.

Interwencja Funduszu Wyrównawczego kosztuje drogo. Ażeby nie dopuścić do zwyżki obcych dewiz w stosunku do funta, musi on je dostarczać rynkowi w dostatecznej ilości. Ażeby zaś to móc czynić, musi on je uzyskiwać za złoto. Stąd kurczenie się zapasów tego metalu w Funduszu Wyrównawczym. W końcu września r. ub. rezerwy złota w Funduszu tym i w Bank of England wynosiły, według ceny bieżącej, 720 mln. ft.; dzisiaj nie przekraczają one 547 mln.

Zachodzi pytanie, dlaczego Anglia nie uzyskuje obcych dewiz inną drogą, nie zaś za pomocą sprzedaży swego złota. Odpowiedź jest prosta: wprawdzie otrzymuje ona złoto z tytułu różnych bieżących pozycyj bilansu płatniczego (odsetek, asekuracji, frachtów morskich, prowizyj, dywident itd), to jednak jej handel zagraniczny kształtuje się dzisiaj bez porównania bardziej ujemnie niż dawniej wskutek importu surowców na cele zbrojeniowe, a dawniejszy dopływ kapitałów obcych zamienił się na odpływ ich wskutek niepokoju politycznego.

Ponieważ wspomniane dwie przyczyny trwają nieustannie, odpływ złota z Anglii również nie ustaje. Oczywiście, do dwóch powyższych przyczyn dołącza się nieodłączna towarzyszka wszelkich procesów chorobowych — spekulacja.

Zapasy złota angielskiego są jeszcze, jak widzieliśmy, potężne, ale panuje powszechne przeświadczenie, że nie można dopuścić, aby zapasy te topniały bez końca. Rozważane są wskutek tego już teraz różne środki, któreby zatamowały upływ złotego kruszcu.

Niektóre dzienniki fachowe wysuwają projekt „zmobilizowania" przez rząd brytyjski amerykańskich papierów wartościowych, należących do obywateli angielskich, i zastawienia tych papierów w Stanach Zj. dla otrzymania wydatnej pożyczki np. 200 mln. ft.

Inny znów projekt zmierza do „zacieśnienia" umowy „Tripartite Agreement" z 1936 roku, i wzajemnego zobowiązania partnerów — Stanów Zj., Francji i Anglii — do wzajemnego automatycznego i nieograniczonego podtrzymywania swych walut, bez natychmiastowego wymieniania zakupionych walut na złoto. Ponieważ ani dolar, ani frank fr. takiej pomocy nie potrzebują, chodzi więc, rzecz prosta, o funt.

Wreszcie, wysuwany jest inny jeszcze projekt, mianowicie, dalsze zdeprecjonowanie funta. Taka deprecjacja miałaby na celu poprawę bilansu handlowego Anglii. Czy zniżka funta cel ten by osiągnęła, jest zdaniem wielu, rzeczą wątpliwą. Gdyby nawet eksport został tą drogą pobudzony, to jednocześnie podrożałby import, tak dzisiaj wielki. Poza tym, odpływ obcych kapitałów z Anglii wskutek napreżenia międzynarodowego nie zostałby wcale zmniejszony przez to, że funt uległby zniżce. Zresztą — rzecz bodaj najważniejsza — Stany Zj. uważałyby w chwili obecnej rozmyślne obniżenie funta, t j. nie podtrzymywanie jego, za akt nieprzyjazny.

Wobec tego Anglia, zdaje się, na razie odstąpiła od zamiaru obniżenia funta, chociaż w kołach finansowych City utrzymuje się uporczywa pogłoska, że kurs zostanie obniżony do dol. 4.50 za funt. Opinię tych kół streszcza jeden z poważnych angielskich organów fachowych w sposób następujący:

„Obecnie trudnoby było przekonać rząd amerykański, że zniżka funta jest konieczna. Gdyby jednak ceny angielskie podniosłyby się jesienią lub w roku przyszłym, ceny zaś amerykańskie jednocześnie nie zwyżkowały, to jest rzeczą możliwą, że Waszyngton zmieniłby swój pogląd. W tym przypadku bowiem deprecjacja funta nie groziłaby obniżeniem poziomu cen amerykańskich".

R. T.

Kredytowy
Bank Spółdzielczy z o. o.
Warszawa, Graniczna 3

Przyjmuje inkaso na wszystkie miejscowości kraju

Załatwia wszelkie czynności, wchodzące w zakres bankowości.

# Aparat produkcyjny Polski pracuje pełną parą!

## Cisza na giełdach nie jest usprawiedliwiona objektywnym położeniem gospodarczym kraju

Giełdy polskie przeżywają okres głębokiej bierności. Notowania nawet pierwszorzędnych papierów są niezwykle niskie, a co najgorsza — obroty tymi papierami są minimalne. Wystarczy podaż drobnego niekiedy pakietu akcji, by obniżyć kurs danego waloru o kilka punktów, choć taka obniżka nie jest usprawiedliwiona bynajmniej położeniem odnośnego przedsiębiorstwa, być może pracującego w 100% swej zdolności produkcyjnej i wykazującego wobec tego odpowiednio wysokie zyski.

Na uwagę zasługuje więc pytanie inne, czy w całokształcie naszej sytuacji gospodarczej istnieją jakieś symptomy, które usprawiedliwiałyby pesymizm, wyrażający się w niskich kursach walorów giełdowych? Czy ogólne położenie naszego gospodarstwa jest rzeczywiście gorsze niż było? Czy dla obecnego marazmu giełdowego istnieje pewne usprawiedliwienie gospodarcze? Spróbujemy przeanalizować ten problem na podstawie statystyk produkcji i obrotów.

### ZATRUDNIENIE PRZEMYSŁU — WYŻSZE NIŻ PRZED ROKIEM

Pierwszym wskaźnikiem koniunktury w przemyśle są liczby zatrudnienia robotników. Cóż mówią nam te liczby?

Oto zatrudnienie w przemyśle stale i gwałtownie wzrasta. Już w marcu b. r., a więc w miesiącu koniunkturalnie niezbyt korzystnym liczba odpracowanych „robotniko - godzin" wynosiła blisko 5,6 mil. na dzień roboczy, gdy przeciętna na cały rok 1938 wynosiła tylko 5,1 mil. Liczba odpracowanych robotniko - godzin rośnie z miesiąca na miesiąc i znajduje się na poziomie najwyższym od czasu roku najlepszej koniunktury, od r. 1929!

Dane poszczególnych przemysłów przetwórczych (a więc mniej korzystających z dozbrojenia niż przemysł hutniczy i górniczy!) potwierdzają jeszcze to ogólne nasze twierdzenie. Najlepiej wykaże nam to następująca tabela:

Liczba „robotniko - godzin", odpracowanych w ciągu jednego dnia.

| | przeciętne w r. 1938 | w czerwcu br. |
|---|---|---|
| w przemyśle metalowym i maszyn. | 1,125 tys. | 1,272 tys. |
| „ „ elektrotechnicznym | 122 „ | 140 „ |
| „ „ chemicznym | 331 „ | 382 „ |
| „ „ mineralnym | 475 „ | 569 „ |
| „ „ drzewnym | 368 „ | 442 „ |

Jak widzimy, w tych gałęziach przemysłu wszędzie liczby zatrudnienia są o wiele wyższe niż przeciętna za rok ub. W innych gałęziach, o bardziej występujących wahaniach sezonowych (spożywczy — cukrownie i młyny, włókienniczy — zmiany sezonowe!) zatrudnienie utrzymuje się również na poziomie wyższym, niż w tych samych miesiącach ub. r.

### PRODUKCJA I ZBYT ROZWIJAJĄ SIĘ POMYŚLNIE!

Odpowiednio do wzmożonego zatrudnienia rozwija się produkcja przemysłowa kraju. Wszystkie niemal gałęzie przemysłu wykazują rekordowy poziom produkcji. Produkcja węgla kamiennego w pierwszym półroczu b. r. była o przeszło 20% wyższa od przeciętnej za r. ub., produkcja energii elektrycznej o 12%, produkcja sprzętu elektrotechnicznego o przeszło 20%. Wszystkie niemal gałęzie przemysłu wykazują dane wyższe od przeszłorocznych.

Równie korzystnie przedstawia się zbyt wyrobów przemysłowych: statystyki zbytu Syndykatu Hut Żelaznych w Polsce, przemysłu metalowego i elektrotechnicznego wykazują poważny wzrost sprzedaży wszystkich artykułów produkcji.

Błędnym byłoby jednak sądzić, że wzrost zbytu ogranicza się jedynie do gałęzi przemysłu, pracujących na potrzeby obrony kraju. Przeciwnie statystyki wykazują, że dzięki wzrostowi zatrudnienia nastąpił poważny wzrost zapotrzebowania na artykuły konsumcyjne. Wzrosła poważnie konsumcja cukru, spirytusu, tytoniu. Podniosła się — o przeszło 20 proc.! — frekwencja w kinematografach. Są to oczywista tylko fragmenty, zacytowane przez nas dlatego, że właśnie one dają się uchwycić statystycznie. Ale ich zestawienie pozwala nam stwierdzić: ożywienie gospodarcze objęło nie tylko produkcję obronną, ale, wychodząc od niej, zatoczyło szersze kręgi, sięgnęło do wszystkich ważniejszych dziedzin życia produkcyjnego.

### INWESTYCJE W PRZEMYŚLE ROSNĄ

Trzeba zwrócić uwagę na jeszcze jedną okoliczność: oto, równolegle do ożywienia gospodarczego, odbywają się intensywne inwestycje. Poprawa koniunkturalna w Polsce ma charakter wybitnie inwestycyjny. Aparat produkcyjny kraju ulega szerokiej rozbudowie. Dotyczy to nie tylko Centralnego Okręgu Przemysłowego, w którym na oczach niemal zacofana dotąd i czysto niemal rolnicza połać kraju zamienia się w dymiący fabrycznymi kominami okręg wielko - przemysłowy. Niemal we wszystkich ośrodkach gospodarczych Polski, w zakładach przemysłowych i w gospodarstwach rolnych dokonuje się szybka rozbudowa aparatu produkcyjnego.

Dane statystyczne w pełni potwierdzają to zdanie: wskaźnik inwestycji maszynowych w przemyśle wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o około 8%, w rolnictwie, gdzie głód inwestycyjny jest największy, o blisko 20%. Wskaźnik konsumcji materiałów budowlanych rośnie gwałtownie, mimo, że w dziale budownictwa mieszkaniowego nastąpiło pewne zahamowanie.

Nie należy obawiać się u nas „przeinwestowania", którego widmo straszy już ekonomistów w Anglii, „przeinwestowania", które w Niemczech, w razie jakiegokolwiek wstrzymania „wyścigu zbrojeń" mogłoby stać się źródłem poważnych trudności. Polska jest w tym szczęśliwym położeniu, że wszelkie rozszerzenie aparatu produkcyjnego może zostać zużyte na cele produkcji pokojowej, skoro odpadnie konieczność intensywnej produkcji na cele obronne. Nasza konsumcja wszelkich podstawowych wyrobów przemysłowych była bowiem dotąd tak stosunkowo nieznaczna, że pewne podniesienie jej, choćby nawet nie dochodzące jeszcze bynajmniej do poziomu konsumcji Zachodu, wystarczy w zupełności na zatrudnienia dodatkowych, świeżo zbudowanych lub rozbudowanych zakładów.

I tutaj więc — obecna sytuacja gospodarcza usprawiedliwia daleko idący optymizm.

### POLITYKA — ŹRÓDŁEM ZAHAMOWAŃ

Skoro więc jest tak dobrze, dlaczego jest tak źle — szczególnie na giełdzie?

Nie trudno na to odpowiedzieć. Niezwykle naprężona sytuacja polityczna utrudnia pełne wykorzystanie pomyślnej koniunktury gospodarczej. Przyczynia się może do tego nieco polityka instytucji kredytowych, które w zrozumiałej trosce o własną płynność starają się w miarę możności ostrożnie gospodarować swymi zasobami. Wśród krzyku hałaśliwych gazetowych nagłówków (n. b. w Polsce o wiele mniej hałaśliwych niż zagranicą) poszczególny kapitalista waha się, boi inwestować swą gotówkę, boi się kupować akcje i papiery procentowe. Stąd cisza na giełdach, zmniejszenie obrotów, spadek kursów.

Ale — trzeba na to wskazywać ciągle i stale — to skurczenie obrotów i spadek kursów posiadają przyczyny wyłącznie polityczne. Nie odpowiadają one bynajmniej objektywnej sytuacji gospodarstwa polskiego. Ta sytuacja bowiem jest pomyślna, przemysł nasz jest w pełni zatrudniony, aparat produkcyjny kraju ulega szybkiej rozbudowie.

Nie jest to bynajmniej czynnik obojętny również dla giełdziarza. Bo z tego wynika, że jeśli tylko uda się minąć „okres naprężenia", jeśli tylko międzynarodowa sytuacja polityczna ulegnie pewnej, bodaj względnej, stabilizacji, będziemy na giełdach polskich świadkami wydatnej, wszystkie walory obejmującej, zwyżki.

**Obserwator**

# Z Banku Polskiego

## Bilans za 1 dekadę sierpnia 1939 r.

W pierwszej dekadzie sierpnia zapas złota powiększył się o 0,1 mln. zł. do 444,1 mln. zł.; stan pieniędzy zagranicznych i dewiz zmniejszył się 0,1 mln. zł. do 11,2 mln. zł.

Portfel weksli, warrantów, czeków i kuponów obniżył się o 14,1 mln. zł. do 523,0 mln. zł. Stan pożyczek i kredytów zabezpieczonych zastawami zmniejszył się o 15,4 mln. zł. do 176,3 mln. zł. Portfel biletów skarbowych wzrósł o 21,7 mln. zł. do 179,1 mln. zł.

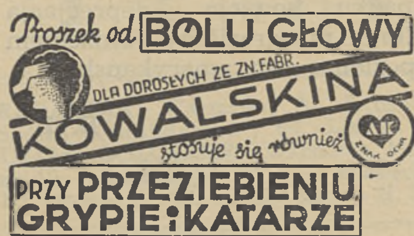
Zapas polskich monet srebrnych i bilonu obniżył się o 6,7 mln. zł. do 11,3 mln. zł.

Pozycja „inne aktywa" zwiększyła się o 1,9 mln. zł. do 193,8 mln. zł., pozycja zaś „inne pasywa" uległa spadkowi o 0,4 mln. zł. do 157,0 mln. zł.

Rachunki żyrowe i inne natychmiast płatne zobowiązania spadły o 26,5 mln. zł. do 125,1 mln. zł.

Bilety bankowe w obiegu wzrosły o 15,7 mln. zł. do 1.898,8 mln. zł.

Stopa dyskontowa 4½%, stopa od pożyczek zabezpieczonych zastawami 5%.



# Działalność banków prywatnych i domów bankowych w czerwcu 1939 r.

**według zestawienia Inspektoratu Bankowego Min. Skarbu**

Po okresie spadku wkładów, który nastąpił w bankach prywatnych i domach bankowych marcu r. b. i trwał przez kwiecień i maj, w czerwcu zaznaczył się ruch powrotny, zwłaszcza w dziedzinie wkładów natychmiast płatnych, które — w porównaniu ze stanem w końcu poprzedniego miesiąca — wzrosły o 9,6 mil. zł. Wobec spadku — w tym samym okresie — wkładów terminowych i płatnych za wypowiedzeniem o 6,8 mil. zł., saldo ogólne wkładów wykazało wzrost o 2,8 mil. zł. Z pewnym prawdopodobieństwem można przypuścić, iż w miesiącu sprawozdawczym nastąpiło przesunięcie wkładów z kategorii terminowych i płatnych za wypowiedzeniem do kategorii płatnych natychmiast. Dalszym dowodem ostrożnego ruchu powrotnego kapitałów powierzonych jest wzrost w mies. czerwcu łącznego salda rachunków bieżących o 2,7 mil. zł. Lokaty natychmiast płatne wzrosły w prywatnych instytucjach bankowych ogółem o 12,3 mil. zł., co wobec ubytku wkładów terminowych o 6,8 mil. zł. daje zwiększenie ogólnej sumy powierzonych bankom funduszów o 5,5 mil. zł.

Oznaką dalszego odprężenia w instytucjach kredytu krótkoterminowego jest stosunkowo znaczny w mies. czerwcu r. b. spadek łącznej pozycji redyskonta weksli, która zmniejszyła się o 19,3 mil. zł. (w okresie poprzedzających trzech miesięcy pozycja ta wykazywała stały wzrost).

Charakterystycznym dla okresu sprawozdawczego jest — poza tym — wzrost lokat w bankach krajowych przy równoczesnym spadku łącznej pozycji zobowiązań wobec banków zagranicznych — przytem obie zmiany wyraziły się w identycznych kwotach po 4,4 mil. zł.

Wszystkie grupy omawianych instytucji kredytowych wykazały w mies. czerwcu zwiększenie zapasu papierów wartościowych własnych (łącznie o 1,1 mil. zł.).

Ogólna kwota udzielonych kredytów wykazała spadek o 25,6 mil. zł. w tym głównie kredytów dyskontowych (o 22,2 mil. zł. z czego znaczna część w kwocie 8,2 mil. zł. przypada na spłacenie sezonowych kredytów dyskontowych przez przemysł cukrowniczy).

Z poszczególnych rodzajów akcji kredytowej wzrost wykazały kredyty w rachunkach bieżących zabezpieczonych (o 2,3 mil. zł.), co dotyczy głównie prywatnych banków krajowych. Wzrost protestów — ogółem o 0,4 mil. zł. — również dotyczy w głównej mierze grupy banków krajowych (0,3 mil. zł.).

Łączna kwota rezerw kasowych 53-ch omawianych instytucyj zwiększyła się nieznacznie — o 0,1 mil. zł., a to w wyniku wzrostu tych rezerw w bankach krajowych o 1,8 mil. zł. i spadku: w oddziałach banków zagranicznych o 1,1 mil. zł. i w domach bankowych — o 0,6 mil. zł.

Pogotowie kasowe (stosunek sum do dyspozycji, biletów skarbowych i walut zagranicznych do sumy wkładów, rachunków bieżących, różnych natychmiast płatnych zobowiązań, zobowiązań wobec banków krajowych i zagranicznych oraz sum przechodnich) wynosiło: dnia 1.VII. r. b. 9,8%, tyleż co przed miesiącem, a o 0,5% więcej niż 1.VII 1938 r.

Nadwyżka pozycji wynikowych dodatnich nad ujemnymi wynosiła dnia 30 czerwca 11,4 mil. zł., w tym w bankach akcyjnych prywatnych — 10 mil. zł.


# 20 lat niepodległości

W WYDAWNICTWACH

# M. ARCTA

B. OLSZEWICZ

**Obraz Polski Dzisiejszej**

Fakty, cyfry, tabele, mapy, przedstawiające rozwój i stan obecny kraju, ludności, administracji, kultury, życia gospodarczego.

opr. zł. 12.— br. zł. 8.—

ST. ZADROŻNY

**Na Gdyńskim Szlaku**

Okręty, marynarka, handel, port, transporty, ludzie morza. 38 rotograwiur i 27 fotografii.

opr. zł. 15.— br. zł. 12.—

F. BURDECKI

**Opanowanie Materii**

Zdobycze polskiej nauki, chemii, fizyki, astronomii i geofizyki. Polscy wynalazcy i inżynierowie. 31 rotograwiur i 30 fotografii.

opr. zł. 15.— br. zł. 12.—

J. GINSBERT

**Drogi Żelazne Rzeczypospolitej**

Historia, odbudowa, tabor, przewozy, motoryzacja, elektryfikacja, najlepsze pociągi, w popularnym przedstawieniu, 33 rotograwiury. 19 fotografii. 10 rysunków.

opr. zł. 15.— br. zł. 12.—

WE WSZYSTKICH KSIĘGARNIACH


**ANALIZY BILANSOWE**

## Towarzystwo Przemysłowe „KABEL" S. A.

Bilans wspomnianej Spółki na dzień 31 grudnia 1938 r. zamyka się sumą zł. 4.825.401.60.

W AKTYWACH Majątek Stały wynosi zł. 3.490.675.23, Majątek Płynny zaś — zł. 1.323.255.82. Aktywa są zatem płynne w *27,5%*.

*Stosunek Majątku Stałego do Kapitałów.*

Kapitały Spółki stanowią: Zakładowy zł. 1.050.000.— Zapasowy zł. 250.000.— Rezerwa Specjalna złot. 20.000.— Amortyzacyjny złotych 2.130.223.55. W Majątku Stałym, po uwzględnieniu Kapitału Amortyzacyjnego, zaangażowane są również Kapitały Własne w całości (odchylenie ok. 1%).

W PASYWACH Zobowiązania wynoszą zł. 1.016.299.25 (w tym dług hipoteczny zł. 427.414.26) i stanowią ok. 23% sumy Pasywów.

*Stosunek Majątku Płynnego do Zobowiązań.*

Majątek Płynny w stosunku do Zobowiązań, wynoszących bez długu hipotecznego zł. 588.884.99, daje nadzwyczaj korzystny współczynnik płynności w wysokości *225%*.

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW za rok operacyjny 1938 zamyka się zyskiem brutto, wynoszącym złot. 4.449.858.25, z którego potrącono m. in. podatki państwowe i komunalne zł. 85.938.12, świadczenia socjalne zł. 47.507.13 oraz odpisano na Amortyzację zł. 215.519.27.

Czysty zysk za rok sprawozdawczy wynosi zł. 244.210.— który wraz z zyskiem z lat ubiegłych — zł. 64.986.85 daje nadwyżkę, wynoszącą złotych 309.196.85.

Spółka wypłaca dywidendę za 1938 r. w wysokości zł. 7.— od każdej akcji stużłotowej.

Jak z powyższej analizy wynika, Spółka prosperuje bardzo pomyślnie.





Zioła „ASMIDAR" pakowane w specjalnych torebkach, w **cenie 25 groszy**, dostępne są dla wszystkich cierpiących na obstrukcję. Przeczyszczające zioła „ASMIDAR" działają łagodnie i uspakająco.


### Przemysł Perfumeryjno-Kosmetyczny

## Parfumerie BOURJOIS S. A.

*Bilans na dzień 31 grudnia 1938 r.*

Bilans wspomnianej Spółki Akcyjnej zamyka się sumą złotych 664.242.07.

W AKTYWACH Majątek Stały wynosi zł. 203.872.49, gdy Majątek Płynny daje razem zł. 460.369.58. Aktywa są zatem płynne w *70%*.

*Stosunek Kapitałów do Majątku Stałego.*

Kapitały Własne: Kapitał Zakładowy zł. 250.000.— Rezerwa Specjalna zł. 143.925.17; Kapitał Zapasowy zł. 15.868.85. Razem złotych 409.794.02. Wobec Kapitału Amortyzacyjnego, wynoszącego zł. 39.182.05, niezamortyzowana część Majątku Stałego wynosi zł. 164.690.44 i stanowi ok. *40%* Kapitałów Własnych. Te ostatnie są zatem płynne w ok. 60% i zasilają Środki Obrotowe Spółki.

W PASYWACH Zobowiązania wynoszą zł. 138.216.66 wobec Środków Obrotowych, wyrażających się sumą ok. 412.000.— zł. Spółka operuje zatem w *66,5%* funduszami własnymi.

*Stosunek Majątku Płynnego do Zobowiązań.*

Stosunek ten wykazuje bardzo korzystny współczynnik płynności, wynoszący *333%*.

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW za rok sprawozdawczy zamyka się sumą zł. 841.580.11 i wykazuje czysty zysk w kwocie zł. 42.388.67.

Wynik analizy pozwala stwierdzić dobrą płynność we wszystkich elementach bilansu oraz pomyślny stan interesów Spółki.




# TYDZIEŃ GIEŁDOWY

### W OCZEKIWANIU

Na giełdzie nic nowego. Tymi czteroma słowami określić można zupełnie dokładnie stan rynków pieniężnych w ubiegłych dwóch tygodniach. Giełda trwa w wyczekiwaniu.

Na co? Na najrozmaitsze „terminy", wyznaczane przez najrozmaitszych specjalistów od przepowiedni, mniej lub więcej udatnych konkurentów Ossowieckiego i Madame de Thebes. Jak dotąd „terminy" te posiadały jedną wspólną właściwość: tę mianowicie, że zapowiadane na nie groźne wypadki naogół — nie miały miejsca. Pod tym względem wróżbiarze polityczni robili ostatnio wcale udatną konkurencję naszemu P. I. M.-owi. Zapowiadane przezeń pogody zwykle również wyglądają w rzeczywistości niezupełnie podobnie do przepowiedni....

Strona, powiedzmy, wesoła nie może jednak zasłaniać przed nami strony poważnej wypadków. A tą stroną poważną jest, niewątpliwie, fakt, że niezależnie od tych czy innych „dat" międzynarodowa sytuacja polityczna zbliża się powoli, ale stale do punktu szczytowego napięcia. Co nastąpi wtedy?

Wszelkie przepowiednie zawodzą. Można tylko stwierdzić istnienie zasadniczego przeciwieństwa: Rzesza, a wraz z nią, choć z mniejszym przekonaniem, reszta mocarstw „osi" wierzy nadal, że uda się, wypróbowaną w Monachium, metodą sztantażu osiągnąć spełnienie żądań niemieckich wobec Polski — a żądania te zostały w ostatnich tygodniach rozszerzone daleko poza pierwotne ramy! — bez zbrojnego konfliktu, „ohne Schwertstreich", bez dobycia miecza; my w Polsce wiemy, że Polska na żadne ustępstwa wobec pretensji niemieckich pójść nie może i nie pójdzie, wiemy, że Polska gotowa jest „całą swą zbrojną siłą" przeciwstawić się wszelkiemu zagrożeniu swej niepodległości, wiemy, że takie przeciwstawienie oznacza zarazem „casus foederis" dla Anglii i Francji.

Czy Rzesza zrozumie, że „nowe Monachium" się nie uda, że próba jego przeforsowania musi wywołać światową pożogę? Czy cofnie się w czas? Czy też nastąpi z jej strony jakiś krok, który w sposób nieunikniony pozostawi głos już tylko — armatom? Na odpowiedź na to pytanie czeka, wraz z całym światem cywilizowanym i giełda. Od odpowiedzi na to pytanie zależą bowiem i jej losy.

### CIASNOTA PIENIĘŻNA

Czynnikiem dodatkowym wzmagającym depresję giełdową jest dotkliwa ciasnota pieniężna, odczuwana na rynku. I ona wiąże się w znacznej części z ogólną sytuacją polityczną. Prywatny kapitał, który dawniej dość chętnie dyskontował dobre weksle handlowe, wycofał się w dużym stopniu, z rynku, prawdopodobnie uległ częściowo tezauryzacji, częściowo został ulokowany w nieruchomościach, których ceny — zwłaszcza placów — poważnie wzrosły ostatnio.

Warto jednak zastanowić się nad sytuacją na odcinku kredytu zorganizowanego, bankowego. Banki ograniczają swą akcję kredytową. Podług szczegółowego, urzędowego wykazu, który zamieszczamy obok rozmiary tej akcji zmniejszyły się w ciągu miesiąca czerwca b. r. o 25,6 mil. zł. Warto wskazać, że przyczyną zasadniczą nie jest tu bynajmniej spadek wkładów: łączna suma wkładów wzrosła w ciągu tego samego miesiąca o 5,5 mil. Przeważna część zlikwidowanych kredytów, blisko 20 mil. zł., poszło na zmniejszenie redyskonta.

Trudno bankom czynić jakieś zarzuty z powodu takiej polityki. Są one instytucjami prywatnymi, ponoszą odpowiedzialność wobec swych wkładców, muszą dbać o płynność swych aktywów, zwłaszcza, że i w ich pasywach wkłady terminowe kurczą się stale, ustępując miejsca wkładom à vista. Ale z drugiej strony trudno zaprzeczyć, że właśnie w tej chwili ostrożność banków w udzielaniu kredytów przyczynia się do wzmożenia trudności ogólno - gospodarczych. Pozostaje więc otwartym pytanie: czy nie powinny tu w tej czy innej formie ingerować Bank Polski i banki państwowe, by stworzyć dla wszystkich banków możliwość udzielania kredytów podług zwykłych kryteriów, z eliminowaniem dodatkowych kryteriów ostrożności. Zdaniem naszym mogłaby tu wystarczyć jakaś gwarancja udzielenia pomocy w razie przejściowych trudności, spowodowanych czynnikami poza - gospodarczymi, gwarancja tym łatwiejsza do udzielenia, że przecież i tak trudno przypuścić, by w razie jakichś wielkich wypadków aparat finansowy i kredytowy kraju mógł być pozostawiony bez natychmiastowej pomocy.

Pewne zmniejszenie ciasnoty gotówkowej miałoby doniosłe znaczenie, oczywiście pozytywne, i dla rozwoju sytuacji na giełdzie.

### NASTROJE GIEŁDOWE

Tydzień ubiegły był naogół tygodniem dalszej zniżki. Zniżkowały więc nadal, po kilka punktów, listy zastawne. Tendencja dla akcji była, przy minimalnych obrotach, naogół zniżkowa. Lilpopy stanowiły tu jeden z nielicznych wyjątków. Po kilku skokach kurs ich utrzymał się bez zmiany na 79 złotych.

Na czas najbliższy naogół przewidują ciąg dalszy obecnej tendencji. Skrajną wstrzemięźliwość w transakcjach przewidywać należy szczególnie na najbliższe tygodnie, w związku z zapowiadanymi już nowymi niemieckimi manewrami propagandowymi.

### RUCH KURSÓW

*Dewizy:* Amsterdam 285.85 — 285.50 — 285.75; Bruksela 90.55 — 90.45 — 90.50; Helsingfors 10.99; Kopenhaga 111.40 — 111.25; Londyn 24.93 — 24.90 — 24.93; Mediolan 27.95; Montreal 5.32¼ — 5.32⅜; Nowy Jork czek 5.32 — 5.31 7/8 — 5.32¼; Nowy Jork telegraficzny 5.32⅜ — 5.32⅛ — 5.32 3/8; Oslo 125.25 — 125.10; Paryż 14.12 — 14.11 — 14.12; Sztokholm 128.40 — 128.45 — 128.40; Zurych 120.25 — 120.10 — 120.35.

*Papiery państwowe:* 3% Prem. Poż. Inwestycyjna I em. 71 — 70; (serie I em.) 73 — 72.50; 3% Prem. Poż. Inwestycyjna II em. 70 — 69; (serie II em.) 71; 4% Prem. Poż. Dolarowa 38.75 — 38.25; 4% Poż. Konsolidacyjna 61.25; (odc. drobne) 60.50; 4½% Wewnętrzna Poż. 1937 roku 60.50; 5% Poż. Konwersyjna 64 — 63; (odc. drobne) 60; 5% Konwers. Poż. Kolejowa 61; (odc. drobne) 59; 5½% L. Z. Państw. Banku Rolnego 81; L. Z. i Oblig. Banku Gospodarstwa Krajowego: 5½% — 81; 6% — 97.

*Listy zastawne hipoteczne:* 5½% (dawne 8%) Tow. Kredyt. Przem. Polskiego funtowe 81; 4½% Tow. Kredyt. Ziemskiego w Warszawie V serii 53.25 — 50.75 — 51.75; Tow. Kredyt. Miejskiego w Warszawie: 4½% — 64; 5% z 1925 r. 63.50 — 62.75; 5% z 1933 r. 60.50 — 61 — 59.75 — 59.88; (1000 zł.) 63 — 60.50; 5% m. Łodzi z 1933 r. 56.50 — 56.75; 5% m. Lublina z 1933 r. 55; 5% m. Radomia 1933 r. 54.50 — 53.50; 6% Obligacje m. Warszawy VI Poż. 69.

*Akcje:* Bank Polski 102; Warsz. Tow. Fabryk Cukru 34.75 — 34.50; Warsz. Tow. Kopalń Węgla 30.50 — 30; Lilpop, Rau i Loewenstein 79—79.25 — 79; Norblin 91; Ostrowiec 76; Starachowice 42.50 — 40.50.

### KURSY NIEURZĘDOWE

**Papiery procentowe:** 3% Renta Ziemska 5000 zł. 48.50 — 47.25 — 48; 1000 zł. 48.75 — 49—47.50; 500 zł. 55; 100 zł. 61.

**Koncesjonowane Biuro Informacyjne**

p. n.

**„VERITAS"**

**Warszawa, Ś-to Krzyska 23. Telefony 3.34-30 i 3.34-40**

Udziela wszelkich informacyj o stosunkach gospodarczych i zdolności kredytowej

DOKŁADNIE SZYBKO POUFNIE

# Sprawozdanie z giełd międzynarodowych

### PODZIEMNE WSTRZĄSY

Nieznośny, rosnący z miesiąca na miesiąc ciężar zbrojeń, jaki nakłada na życie gospodarcze całego świata poczucie niepewności i braku równowagi, zrodzone z obecnego, od lat już trwającego, naprężenia międzynarodowego, musi wreszcie w jakiś sposób pociągnąć za sobą konkretne wydarzenia gospodarcze. Musi przyczynić się do osłabienia odporności życia gospodarczego i załamań na coraz to nowych odcinkach. Ubiegłe tygodnie przyniosły nam takie załamania w całym szeregu krajów. Przytem załamania te, odpowiednio do struktury politycznej krajów, w Rzeszy wystąpiły jedynie w formie przesunięć w polityce gospodarczej, zbliżającej się jeszcze bardziej do jawnej już inflacji, bez jakichkolwiek dyskusji na ten temat w prasie czy w opinii publicznej, podczas gdy w Anglii o wiele mniejsze trudności dały powód do szerokiej dyskusji publicznej na temat ponownej dewaluacji funta. W Holandii wreszcie nastąpiło załamanie Banku Mendelssohnów — i to załamanie stanowi tylko jeden z przejawów dławiącego działania obecnego napięcia politycznego na życie gospodarcze.

Żadna z tych zmian nie stanowi jakiegoś zasadniczego punktu zwrotnego w dziedzinie gospodarczej, a więc tym bardziej i politycznej. Nie są to groźne trzesienia ziemi, grzebiące pod sobą miasta i kraje. Są to dopiero głuche, podziemne wstrząsy, wieszczące uważnemu słuchaczowi, że tam w głębi organizmu gospodarczego gromadzą się siły, akumuluje się ciśnienie, które w pewnej chwili wybuchnąć może niszczącą burzą.

### ZAŁAMANIE „PLANU FUNKA"

Informowaliśmy już naszych czytelników o „planie Funka",

(Dalszy ciąg na str. 5-ej)

(Dokończenie ze str. 4-ej)

jaki w niemieckiej polityce finansowania wydatków państwowych zastąpił dawny, bardziej zbliżony do zasad klasycznej ekonomii „system Schachta”. „Plan Funka” polegał, jak wiadomo, na spłacaniu 40% należności za dostawy i roboty wykonywane dla państwa w bonach podatkowych, ważnych za sześć miesięcy, wzgl. dwa lata. Bony te posiadały prawo obiegu w pewnych ograniczonych ramach i ponadto wyposażone były w szereg przywilejów podatkowych. Min. Funk liczył, że przedsiębiorstwa chętnie przyjmą te bony i będą je nadal przetrzymywać, udzielając w ten sposób kredytu Skarbowi Rzeszy.

Nadzieje te jednak zawiodły. Bony masowo zostały rzucone na rynek pieniężny, tak że w rezultacie spadły poniżej pari. Musiał interweniować Bank Rzeszy. Ponadto zmniejszono ich emisję: odtąd płaci się tylko za 20% dostaw bonami i to takimi, które już za 6 miesięcy będą przyjmowane przez kasy urzędów skarbowych.

W jaki sposób finansuje więc Rzesza tymczasem swe olbrzymie — pomnożone jeszcze obecnie o koszt „cichej mobilizacji” — wydatki? Odpowiada na to bilans Banku Rzeszy. Obieg baknotów wzrósł na ultimo lipca o przeszło 800 mil. mk. Od roku obieg banknotów wzrósł o 2,5 mld. mk. Ten wzrost obiegu banknotów nie idzie bynajmniej w parze z analogicznym zwiększeniem obrotów gospodarczych. Stanowi więc w znacznej części — po potrąceniu 1 mld. na obieg banknotów w nowo - okupowanych ziemiach — czystą, klasyczną inflację.

Pozostaje jednak pytanie: co dalej? Deficyt budżetowy Rzeszy oblicza się na rok bieżący na około 10 mld. mk. Gdyby pokrywać go nadal drukowaniem banknotów, to prawdopodobnie nawet najbardziej rygorystyczne przepisy reglamentacyjne nie potrafiły by opanować inflacyjnych następstw takiej polityki. Pozostaje tylko szukać jakiegoś nowego „planu”, który pozwoliłby przetrwać parę miesięcy, albo... zdecydować się na rozpaczliwą, wojenną awanturę.

### FUNT I MENDELSSOHN

Sprawę ewentualnej dewaluacji funta omawia obszernie nasz artykuł wstępny. Wskażemy więc nań tylko tutaj pobieżnie, jako na jeszcze jeden sympton tych „wstrząsów podziemnych”, jakie dają się odczuć we wiązadłach gospodarstwa światowego. Zajmiemy się za to nieco obszerniej załamaniem Banku Mendelssohnów.

Bank ten, ongiś zagraniczny agent finansowy rosyjskiego caratu, pomimo przymusowej „likwidacji” macierzystego zakładu berlińskiego rozwijał szeroką działalność na rynkach pieniężnych Zachodu. Zawdzieczał on to w dużej mierze ruchliwości swego kierownika, dyr. Mannheimera. W ostatnich latach bank przeprowadzał niemal wszystkie transakcje finansowe Skarbu francuskiego, w ciągu ostatnich sześciu miesięcy wypuścił nowych emisji, lub dokonał konwersji na sumę ponad 400 mil. guld. holenderskich, a więc blisko 1.200 mil. zł.

Przed kilku dniami zmarł naczelny dyrektor banku, Mannheimer. W dzień później bank zawiesił wypłaty. Suma pasywów banku wynosi 288 mil. guld., aktywów o 5,6 mil. guld. mniej. Oznaczałoby to, że wszystkie wierzytelności zostaną pokryte, gdyż kapitał własny banku wynosił 6 mil. guld. Ale pozostaje otwartym pytanie, na ile szacunek aktywów okaże się zgodny z rzeczywistością.

### GIEŁDY SŁABE

W takiej sytuacji, po krachu Mendelssohna i przy dalszym zaostrzaniu się kryzysu politycznego, trudno mówić o jakimkolwiek ożywieniu na giełdach. Nagół na rynkach światowych panowała cisza. Wydatniejszą zniżkę wykazały walory domów, co do których przypuszczano, że zostaną poszkodowane w związku z Mendelssohnami. Również na rynkach walut, poza słabą tendencją funta, nagół panował spokój.

Giełdy czekają rozwiązania kryzysu politycznego. Ale tego rozwiązania narazie nie widać.

### PAPIERY POLSKIE NA GIEŁDACH ZAGRANICZNYCH

### POZYCZKI PAŃSTWOWE

**W Nowym Jorku** notowano: 6% dolarowa 41⅛ — 40⅛; 5% Dilon. 44⅜ — 43⅜; 7% stabilizacyjna 45 — 44¾; 7% Warszawy 28 — 27⅝ — 28.

**W Londynie** notowano: 4½% stabilizacyjna 49.54 — 47.54 — 48.54.

**W Paryżu** notowano: 7% stabilizacyjna 26.52 — 25.66; 4½% stabilizacyjna 25.74 — 24.64.

### AKCJE

**W Paryżu** notowano: Huta Bankowa 162 frs.; Sosnowieckie Kopalnie Węgla 191 frs.; Sosnowieckie Fabryki Rur 113,5 frs.; Ludwik Spiess i Syn 130 frs.; Cynkownie Śląskie 60,5 frs.

**W Brukseli** notowano: Sosnowieckie Kopalnie Węgla 146 frs. belg.; Sosnowieckie Fabryki Rur 91 frs .belg.; Ostrowiec 202 frs. belg.; Cynkownie Śląskie 50 frs. belg.; Południowo-Polskie Huty Szkła 240 frs. belg.

Warszawy Motto-
to Café Otto
Al. Jerozolimskie 26

# Obroty na Giełdzie Pieniężnej w Warszawie w lipcu b. r.

(Liczby w nawiasach stanowią dane za czerwiec b. r.).

W miesiącu lipcu r. b. obroty na Giełdzie Pieniężnej w Warszawie wynosiły zł. 38.108 tys. wobec zł. 32.319 tys. osiągniętych w miesiącu poprzednim. Na dewizy przypadło zł. 30.281 tys. (zł. 22.911 tys.), na papiery procentowe zł. 6.608 tys. zł. (zł. 7.991 tys.) z czego państwowe stanowiły zł. 4.096; akcyj zakupiono na zł. 1.219 tys. (zł. 1.417 tys.).

Z dewiz wzrost obrotów wykazały następujące dewizy: na Londyn, które ze zł. 9.236 tys. podniosły się do zł. 13.192 t ys., na Paryż ze zł. 3.060 tys. do zł. 3.779 tys., na Sztokholm — ze zł. 1.094 tys. do zł. 3.624 tys., na Amsterdam — ze zł. 1.276 tys. na zł. 1.747 tys., na Brukselę ze zł. 1.648 tys. do zł. 1.745 tys., na Zurych ze zł. 349 tys. na zł. 448 tys., na Montreal ze zł. 149 tys. na zł. 181 tys., na Oslo ze zł. 94 tys. do zł. 175 tys. Mniej natomiast transakcji zawarto dewizą na Nowy Jork (czek oraz telegraficzny), której zakupiono na zł. 5.221 tys. wobec zł. 5.738 tys., dewizą na Kopenhagę na zł. 121 tys. wobec zł. 169 tys. oraz dewizą na Helsingfors na zł. 39 tys. wobec zł. 63 tys. w czerwcu. Inne dewizy wynosiły zł. 9 tys. przy zł. 35 tys. zakupionych w miesiącu poprzednim.

Pożyczki państwowe stanowiły pozycję zł. 4.096 tys. (zł. 5.809 tys.) na co złożyły się: 4½% Wewnętrzna Pożyczka z 1937 r. w sumie zł. 1.711 tys. (zł. 3.122 tys.), 4% Konsolidacyjna na zł. 766 tys. (zł. 1.086 tys.), 3% Prem. Inwestycyjna I — II em. na zł. 765 tys. (zł. 915 tys.), 5% Konwersyjna z 1924 r. na zł. 475 tys. (zł. 431 tys.), 5% Konwersyjna Pożyczka Kolejowa na zł. 221 tys. (zł. 105 tys.) oraz 4% Premiowa Dolarowa III serii na zł. 158 tys. (zł. 150 tys.).

Listy zastawne i obligacje banków państwowych wynosiły zł. 273 tys. (zł. 314 tys.), z czego na Państwowy Bank Rolny przypada zł. 67 tys. (zł. 76 tys.), na Bank Gospodarstwa Krajowego zł. 206 tys. (zł. 238 tys.). 5% obligacji Polskiego Banku Komunalnego zakupiono na 21 tys.

Większe ożywienie panowało w dziale obligacji komunalnych, wskutek czego obroty podniosły się ze zł. 71 tys. do zł. 103 tys. 6% obligacji m. Warszawy zakupiono na 91 tys. (zł. 56 tys.) oraz 4½% obligacji m. Warszawy na zł. 2 tys. inne obligacje figurują w sumie zł. 10 tys. (zł. 4 tys.).

W grupie Listów Zastawnych hipotecznych zakupiono 5½% funtowych (dawniej 8%) Towarzystwa Kredytowego Przemysłu Polskiego na zł. 54 tys. (zł. 20 tys.). Listami Zastawnymi złotowymi tegoż Towarzystwa transakcji nie zawierano. Zwiększyły się obroty Listami Zastawnymi ziemskimi w Warszawie, których zakupiono na zł. 890 tys. (zł. 660 tys.). Największa ilość przypada na 4½% w Warszawie V serii, a mianowicie zł. 853 tys. (zł. 635 tys.), na 4% Listy tegoż Towarzystwa VI serii — zł. 8 tys. Pozatem 4½% Listów Zastawnych Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego sprzedano na zł. 29 tys. (zł. 24 tys.), w tym serii K. na zł. 25 tys., pozostałe zaś 4 tys. przypadły na serię L. Również Listów Zastawnych miejskich nabywano nieco więcej, zakupiono bowiem na zł. 1.171 tys. wobec zł. 1.117 tys. w czerwcu. Zakupy te kształtowały się następująco: 5% m. Warszawy z 1933 r. wynosiły zł. 794 tys. (zł. 692 tys.), 5% z 1925 r. zł. 65 tys. (zł. 99 tys.), 5% z 1936 r. zł. 68 tys. (zł. 122 tys.), oraz 4½% zł. 29 tys. (zł. 33 tys.).

Na rynku akcyjnym największy ruch zaznaczył się w dziale akcji bankowych, zakupionych na zł. 703 tys. (zł. 808 tys.), z czego Bank Polski stanowił zł. 697 tys. (zł. 800 tys.), Bank Handlowy zł. 1 tys. (zł. 5 tys.), na inne bankowe zł. 5 tys. (zł. 3 tys.). Akcje metalurgiczne wynosiły zł. 330 tys. (zł. 369 tys.), w tym na Starachowice przypada zł. 87 tys. (zł. 120 tys.), na Lilpop, Rau i Loewenstein zł. 182 tys. (zł. 71 tys.), Ostrowiec zł. 80 tys. (zł. 86 tys.), Modrzejów zł. 39 tys (zł. 55 tys.). Zieleniewski zł. 27 tys. (zł. 21 tys.), Norblin zł. 15 tys. (zł. 16 tys.).

Z akcji spożywczych na Warsz. Tow. Fabryk Cukru przypada zł. 41 (zł. 48 tys.), na Haberbusch i Schiele zł. 38 tys. (zł. 48 tys.). Akcji Warsz. Tow. Kopalń Węgla zakupiono na zł. 50 tys. (zł. 57 tys.). Z innych akcji Żyrardów wyniósł zł. 57 tys. (zł. 85 tys.)

# ZASTRZEŻONE PAPIERY

### ZASTRZEŻENIA URZĘDU ŚLEDCZEGO

Urząd Śledczy **ostrzega** przed nabyciem zamianą lub przyjęciem na zastaw:

**3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I em.**
Ser. 539 Nr 44 Ser. 6192 Nr 5—6 Ser. 16777 Nr 18—19.

**3% Prem. Poż. Inwestycyjnej II em.**
Ser. 582 Nr 15 Ser. 6192 Nr 1 i 6.

**4% Prem. Poż. Dolarowej**
Nr Nr: 107696 — 97 111793 — 94 301787 301790 301792 302691 302962 391172 437544 437598 473596 805125 1069239 1088939 1420093.

**6% Poż. Narodowej**
wystawionej na imię **Związku Zawod. Pracowników Instytucji Społecznych** Ubezpieczeń w Białymstoku (bliższych szczegółów brak).

Urząd Śledczy **odwołuje** zastrzeżenie dotyczące:

**3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I em.**
Ser. 5676 Nr 1 Ser. 19316 Nr 21.

**3% Prem. Poż. Inwestycyjnej II em.**
Ser. 6047 Nr 4.

**4% Prem. Poż. Dolarowej**
Nr Nr: 133479 388787 1457825.

**5% Państw. Poż. Konwers.**
**Po zł 50.**— Nr 3162621 — 3162623 (Urząd Śledczy Nr V. 1172/39 i Nr V. 1214/39 i Nr VII. 3272/39 z dn. 9, 17 i 18 VIII. 1939 r.

### ZASTRZEŻENIA SĄDOWE

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **wzbronił** wypłat oraz dokonywania transakcji:

**5% Państw. Poż. Konwers.**
**Na zł. 2.000** — Nr 4173082.
**Na zł. 1.000** — Nr 4197490
**Po zł. 500** — Nr 4092626 — 27 4101253 4181080
**Po zł. 50** — Nr 3297616—18
**Po zł. 10** — Nr 3036800—803

**Akc. Zieleniewski i Fitzner—Gamper**
**Po zł. 100 nom. wart.** Nr 58738 58763 82695 — 96 89219—22 96017—22 96474 106457 113941 — 44 121319.

**Akc. Parowozy**
**Po zł. 25 nom. wart.** Nr 3485 4233 12982 — 83 36631 — 33 37529 41197 41494 — 95 41532 46736 51310—11 51699 — 701 54587 59695 59842 59938 — 40 59992 — 94 62665 62770 63046 70610 102555—56 102577 105049—50 105668 131401 — 408 181426—30.

**Akc. Ostrowiec**
**Po zł. 25 wart. nom.** Nr 28499—510

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **unieważnił** obligacje.

**5% Państw. Poż. Konwers.**
**Na zł. 500** — Nr 4309503
**Po zł. 100** — Nr 4301672—73
**Na zł. 1** — Nr 568996
(Monit. Pol. Nr 178, 184 i 187 z dn. 5, 12 i 17.VIII 1939 r.).

### BONY FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

W dniach 10 i 17 sierpnia r. b. wylosowano do umorzenia **Bony Funduszu Inwestycyjnego Nr Nr: 1252 2591 11320 12993 13168 16066 16450 21107 21919 24663 32597 34970 35372 39128.**

## Tabela wartości Kuponu bieżącego od następujących papierów procentowych:

| | Nazwa papieru procentowego | Data płatności | WRZESIEŃ 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3% | Prem. Poż. Inwestycyjna I. i II. em. | 1/1-1/5-1/9 | — | 0.00833 | 0.01666 | 0.025 | 0.03333 | 0.04166 | 0.05 | 0.05833 | 0.06666 | 0.075 | 0.08333 | 0.09166 | 0.10 | 0.10833 | 0.11666 |
| 4%<br>4½% | L. Z. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego<br>L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy, Łodzi, Poznań, Ziem. Kredyt., Wileńskiego B. Z. Oblig. m. st. Warszawy | 1/1-1/7 | 0.66666 | 0.67777 | 0.68888 | 0.70 | 0.71111 | 0.72222 | 0.73333 | 0.74444 | 0.75555 | 0.76666 | 0.77777 | 0.78888 | 0.80 | 0.81111 | 0.82222 |
| 5% | Państw. B-ku Rolnego (40 i pół letnie) Poż. Konwersyjna. Konwers. Poż. Kolejowa, L. Z. Tow. Kred. miast: Częstochowy, Kalisza, Kielc, Lublina, Łodzi, Piotrkowa, Płocka, Radomia, Siedlec, Warszawy, Wilna, Zachodnio-Polskiego Tow. w Poznaniu, Wileńskiego B-ku Ziem. i Oblig. | „ | 0.75 | 0.7625 | 0.775 | 0.7875 | 0.80 | 0.8125 | 0.825 | 0.8375 | 0.85 | 0.8625 | 0.875 | 0.8875 | 0.90 | 0.9125 | 0.925 |
| | Kom. B-ku Kredyt. w Poznaniu | „ | 0.83333 | 0.84722 | 0.86111 | 0.875 | 0.88888 | 0.90277 | 0.91665 | 0.93055 | 0.94444 | 0.95833 | 0.97222 | 0.98611 | 1.— | 1.01388 | 1.02777 |
| 5½% | L. Z. Państw. B-ku Rolnego, Oblig. m. st. Warszawy L. Z. Tow. Kred. Przem. Pol. | „ | 0.91666 | 0.93194 | 0.94722 | 0.9625 | 0.97777 | 0.99305 | 1.00833 | 1.02361 | 1.03888 | 1.05416 | 1.06944 | 1.08472 | 1.10 | 1.11527 | 1.13055 |
| 6% | Poż. Narodowa, Oblig. m. st. Warszawy | „ | 1.— | 1.01666 | 1.03333 | 1.05 | 1.06666 | 1.08333 | 1.10 | 1.11666 | 1.13333 | 1.15 | 1.16666 | 1.18333 | 1.20 | 1.21666 | 1.23333 |
| 8% | Poż. Szkolna m. st. Warszawy | „ | 1.33333 | 1.35555 | 1.37777 | 1.40 | 1.42222 | 1.44444 | 1.46666 | 1.48888 | 1.51111 | 1.53333 | 1.55555 | 1.57777 | 1.60 | 1.62222 | 1.64444 |
| 4½% | Wewnątrz. Poż. Państwowa 1937 r. | ½-1/6-1/10 | 1.125 | 1.1375 | 1.15 | 1.1625 | 1.175 | 1.1875 | 1.20 | 1.2125 | 1.225 | 1.2375 | 1.25 | 1.2625 | 1.275 | 1.2875 | 1.30 |
| 4% | Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) dol. 5 | ½-⅛ | 0.01666 | 0.01722 | 0.01777 | 0.01833 | 0.01888 | 0.01944 | 0.20 | 0.02055 | 0.02111 | 0.02166 | 0.02222 | 0.02277 | 0.02333 | 0.02388 | 0.02444 |
| 4% | Oblig. Komunalne i Kolejowe Banku Gospodarstwa Krajowego | 1/4-1/10 | 1.66666 | 1.67777 | 1.68888 | 1.70 | 1.71111 | 1.72222 | 1.73333 | 1.74444 | 1.75555 | 1.76666 | 1.77777 | 1.78888 | 1.80 | 1.81111 | 1.82222 |
| 4½% | Oblig. B-ku Gospod. Krajowego | „ | 1.875 | 1.8875 | 1.90 | 1.9125 | 1.925 | 1.9375 | 1.95 | 1.9625 | 1.975 | 1.9875 | 2.— | 2.0125 | 2.025 | 2.0375 | 2.05 |
| 5% | L. Z. Tow. Kred. Miejsk. we Lwowie | „ | 2.08333 | 2.09722 | 2.11111 | 2.125 | 2.13888 | 2.15277 | 2.16666 | 2.18055 | 2.19444 | 2.20833 | 2.22222 | 2.23611 | 2.25 | 2.26388 | 2.27777 |
| 5½% | Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach) | „ | 2.29166 | 2.30694 | 2.32222 | 2.3375 | 2.35277 | 2.36805 | 2.38333 | 2.39861 | 2.41388 | 2.42916 | 2.44444 | 2.45972 | 2.475 | 2.49027 | 2.50555 |
| 6% | Oblig. B-ku Gosp. Kraj. bankowe | „ | 2.50 | 2.51666 | 2.53333 | 2.55 | 2.56666 | 2.58333 | 2.60 | 2.61666 | 2.63333 | 2.65 | 2.66666 | 2.68333 | 2.70 | 2.71666 | 2.73333 |
| 4% | L. Z. Akc. B-ku Hipot. we Lwowie, Oblig. m. Krakowa | 1/5-1/11 | 1.33333 | 1.34444 | 1.35555 | 1.36666 | 1.37777 | 1.38888 | 1.40 | 1.41111 | 1.42222 | 1.43333 | 1.44444 | 1.45555 | 1.46666 | 1.47777 | 1.48888 |
| 4½% | L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie | „ | 1.50 | 1.5125 | 1.525 | 1.5375 | 1.55 | 1.5625 | 1.575 | 1.5875 | 1.60 | 1.6125 | 1.625 | 1.6375 | 1.65 | 1.6625 | 1.675 |
| 5% | Oblig. Polsk. Banku Komunalnego II, IV<br>L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie | „ | 1.66666 | 1.68055 | 1.69444 | 1.70833 | 1.72222 | 1.73611 | 1.75 | 1.76388 | 1.77777 | 1.79166 | 1.80555 | 1.81944 | 1.83333 | 1.84722 | 1.86111 |
| 4% | Pożyczka Konsolidacyjna | 15/5-15/11 | 1.17777 | 1.18888 | 1.20 | 1.21111 | 1.22222 | 1.23333 | 1.24444 | 1.25555 | 1.26666 | 1.27777 | 1.28888 | 1.30 | 1.31111 | 1.32222 | 1.33333 |
| 3% | Państwowa Renta Ziemska | 1/6-1/12 | 0.75 | 0.75833 | 0.76666 | 0.775 | 0.78333 | 0.79166 | 0.80 | 0.80833 | 0.81666 | 0.825 | 0.83333 | 0.84166 | 0.85 | 0.85833 | 0.86666 |
| 4% | L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie | 22/6-22/12 | 0.76666 | 0.77777 | 0.78888 | 0.80 | 0.81111 | 0.82222 | 0.83333 | 0.84444 | 0.85555 | 0.86666 | 0.87777 | 0.88888 | 0.90 | 0.91111 | 0.92222 |
| 4½% | L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie | „ | 0.8625 | 0.875 | 0.8875 | 0.90 | 0.9125 | 0.925 | 0.9375 | 0.95 | 0.9625 | 0.975 | 0.9875 | 1.— | 1.0125 | 1.025 | 1.0375 |
| 6% | L. Z. Tow. Kred. Ziem. (we frankach) | „ | 1.15 | 1.16666 | 1.18333 | 1.20 | 1.21666 | 1.23333 | 1.25 | 1.26666 | 1.28333 | 1.30 | 1.31666 | 1.33333 | 1.35 | 1.36666 | 1.38333 |
| 4% | L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie | 30/6-31/12 | 0.67777 | 0.68888 | 0.70 | 0.71111 | 0.72222 | 0.73333 | 0.74444 | 0.75555 | 0.76666 | 0.77777 | 0.78888 | 0.80 | 0.81111 | 0.82222 | 0.83333 |
| 4½% | L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie | „ | 0.7625 | 0.775 | 0.7875 | 0.80 | 0.8125 | 0.825 | 0.8375 | 0.85 | 0.8625 | 0.875 | 0.8875 | 0.90 | 0.9125 | 0.925 | 0.9375 |
| 5½% | L. Z. i Oblig. Budowlane Banku Gospodarstwa Krajowego | „ | 0.93194 | 0.94722 | 0.9625 | 0.97777 | 0.99305 | 1.00833 | 1.02361 | 1.03888 | 1.05416 | 1.06944 | 1.08472 | 1.10 | 1.11527 | 1.13055 | 1.14583 |

REDAKCJA: Warszawa, Al. Jerozolimskie 93, tel. 6-38-19. ADMINISTRACJA: ul. Ś-to Krzyska Nr 25, w Domu Bankowym „Józef Skowronek i S-ka, Spółka Komandytowa", tel. 5-06-34. Administracja czynna z wyjątkiem świąt i niedziel od godz. 9-ej do 16-ej. Konto P. K. O. Nr 27111. DZIAŁ OGŁOSZEŃ: Warszawa, Mazowiecka 3 m. 16, tel. 2-16-82. WARUNKI PRENUMERATY: w Warszawie i na prowincji: rocznie: zł. 20.—, półrocznie: zł. 10.—, kwartalnie: zł. 5.—, miesięcznie: zł. 1.80. Zagranicą rocznie: zł. 26.—. Numer pojedyńczy 50 groszy. CENA OGŁOSZEŃ: strona zł. 800.— 1/2 strony zł. 450.—, 1/4 strony zł. 250.—, 1/8 strony zł. 200.-, 1/16 strony zł. 150.—. Drobne ogłoszenia: po złotych 1 za wiersz milim. lub jego miejsce.

Redaktor i wydawca: H. POLIKIER. Druk Zakł. Graf. „Nowa Książka", Warszawa, Elektoralna 25, tel. 6-99-13.